

光弘科技（300735）动态点评

行业底部并购，关注新业务拓展机会

2023 年 03 月 13 日

【事项】

- ◆ 近日公司公告，根据战略规划及经营发展的需要，通过下属全资子公司光弘集团有限公司购买 TTM TECHNOLOGIES 的附属公司 TTM IOTA LIMITED 持有的上海快板电子 100% 股权。经双方协商，TTM IOTA 拟转让快板电子 100% 股权的购买价格初步评估为 1180 万美元。本次交易完成后，快板电子将纳入公司合并报表范围。

【评论】

- ◆ 标的公司快板电子成立于 1999 年，具有 20 多年的行业经验，主要从事通讯基站背板/中间板组装，电子机械组装，系统集成等全方位业务，为华为、烽火、新华三、诺基亚等客户提供专业的电子联装服务。是全球领先的背板供应商。背板是指在电子系统中用于连接或插接多块单板以形成独立系统的印制电路板，广泛应用于通信核心路由/交换、OTN 传送、通信基站、数据中心服务/存储、超级计算机、大型医疗影像设备和航空航天控制系统等复杂电子系统中。快板电子在背板压接工艺上具备深厚的底蕴和技术积累，可以与公司传统的表面贴装(SMT)业务形成优势互补，有助于为客户提供一站式服务，进而取得更多订单。同时，快板电子积累了华为、烽火、新华三、诺基亚等优质客户资源，有助于公司在现有消费电子等领域以外，进一步开拓通讯设备、工业控制等领域业务，创建新的业务增长点。
- ◆ 光弘科技是国内领先的 EMS 企业，专业从事消费电子类、网络通讯类、汽车电子类、新能源类等电子产品的 PCBA 和成品组装，并提供制程技术研发、工艺设计、采购管理、生产控制、仓储物流等完整服务的电子制造服务(EMS)。目前已成功进入华为、小米、荣耀、法雷奥、宝马中国区等全球知名品牌商供应链。此次收购完成后，光弘科技将进一步拓展进入通信设备、工业控制等领域，综合型电子制造平台的布局逐渐完善，和下游客户的多元化综合发展趋势匹配。



挖掘价值 投资成长

增持（首次）

东方财富证券研究所

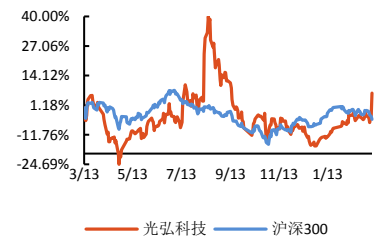
证券分析师：邹杰

证书编号：S1160523010001

联系人：刘琦

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	8402.22
流通市值（百万元）	8211.95
52 周最高/最低（元）	15.50/7.95
52 周最高/最低（PE）	35.33/16.85
52 周最高/最低（PB）	2.61/1.43
52 周涨幅（%）	2.40
52 周换手率（%）	344.23

相关研究

- ◆ 公司主要业务仍为消费电子类组装制造，2022年中报显示收入占比超过80%。在疫情等外部因素压制下，2022年下半年以来手机等消费电子市场整体需求承压，导致公司主要下游需求不振，行业处于周期底部。进入2023年，随着外部风险的缓和，经济复苏逐步落地，预计消费电子作为大消费板块的一部分有望逐步复苏，从而带动公司下游需求回暖。届时，公司在行业底部持续拓展的努力，将会为公司在新一轮需求景气周期中表现更大弹性奠定基础。

【投资建议】

公司深耕消费电子PCBA和成品组装，并逐步拓展进入网络通信、汽车电子、新能源，在行业底部并购继续拓展进入通讯设备、工业控制等领域，待消费电子需求复苏后有望体现更强弹性。预计公司2022-2024年营业收入分别为40.13/53.05/64.94亿元，归母净利润分别为2.52/3.57/5.26亿元，对应EPS分别为0.33/0.46/0.68元，对应PE分别为35/24/17倍，给予“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	3603.62	4013.45	5305.34	6493.89
增长率(%)	57.68%	11.37%	32.19%	22.40%
EBITDA（百万元）	693.50	1208.70	1458.82	1807.73
归属母公司净利润（百万元）	352.54	251.56	356.84	526.07
增长率(%)	10.62%	-28.64%	41.85%	47.43%
EPS(元/股)	0.46	0.33	0.46	0.68
市盈率（P/E）	32.76	34.69	24.45	16.59
市净率（P/B）	2.62	1.87	1.73	1.57
EV/EBITDA	16.58	6.15	4.63	3.22

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 消费电子业务整体需求不及预期；
- ◆ 消费电子新产品、新客户拓展不及预期；
- ◆ 通信、汽车电子、新能源等其他行业领域拓展不及预期。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。